汉声应用程式
正式上线啦

✓ 实时快讯　✓ 专家点评

✓ 一键盯盘　✓ 在线客服

SINO SOUND
漢 聲 集 團

24小时客户服务热线
香港 (852)2902 9998
内地 400-148-5400

QQ客服
800083365

电邮
cs@gold2u.com

地址
香港九龙尖沙咀东加连威老道
100号港晶中心8楼811室

主办 \ 汉声集团

2025年第二期 总第34期

黄金展望 GOLD OUTLOOK

以诚立业 汉声致远

汉声集团六度摘桂再启新程

2019-2025年，汉声集团连续六年荣膺由中国质量检验协会颁发的“全国3.15质量服务客户满意诚信金融企业”和“中国金融服务行业AAA级信用企业”两项荣誉。这份荣誉是市场及客户对汉声集团资金安全、风险管理、客户服务等多方面进行全方位审视后的高度认可，也是对汉声长达十一年以来对“诚信为本，客户至上”经营理念的长期验证。截止2025年初我司的客户留存率达到96%，客户满意度达到98.6%，客诉率更是连年递减，并连续四年低于0.05‰，远优于同业的平均水平。

汉声集团作为香港首批获香港黄金交易所认证的贵金属金融机构，近年来聚焦贵金属投资服务的数字化升级，2024年推出集资讯、交易、服务、教育于一体的个性化金融APP，迭代客户投资服务体验流程，为客户提供更透明、更稳定、更安全、更便捷的投资环境，引领客户在贵金属投资领域畅行无阻。

六载摘桂不是终点，而是质量长征的新起点。汉声集团将继续秉持诚信为本的初心，以更优质、更贴心的服务为驱动，构筑起坚不可摧的品质护城河。汉声集团将脚踏实地，精心雕琢每一件事，与客户携手共进，向着共赢的彼岸奋勇前行，书写更加辉煌灿烂的篇章。

金价迭创历史新高令人瞩目 美元遭遇疯狂抛售持续走弱

——汉声资深执业黄金分析师 李义文 先生

黄金走势回顾

2025年第一季度，黄金市场延续了2024年的强劲表现，展现出令人瞩目的价格走势。从年初开始，黄金呈现显著的上涨态势，踏入2月后，随着市场对美国经济衰退预期的升温以及全球央行持续购金的影响，金价开始加速上涨，并突破2950.00美元/盎司关口，其后虽然一度回落至2832.00美元/盎司附近，但迅速获得支撑并反弹回2950.00美元/盎司上方，形成了坚实的底部支撑区间。于3月中，现货黄金成功突破3000.00美元/盎司，后来经历大幅波动，截至发稿，最高触及3357.32美元/盎司(见图)。除了全球央行持续购金，增加了黄金的需求外，地缘政治风险加剧，如俄乌战争和巴以冲突等地缘政治事件，叠加市场对特朗普政府的＂美国优先＂政策所引发的全球贸易紧张局势的担忧，导致避险情绪升温，促使投资者增加对黄金的配置。最后，市场也似乎出现了＂逼空＂行情，即多头通过市场供应或利用资金优势推动价格上涨，直接引爆行情。

全球央行购金热潮方兴未艾

央行购金无疑是近年来黄金市场最持久的推动力，这一趋势在2025年第一季度丝毫没有减弱的迹象。数据显示，自2022年以来，全球央行已累计买入2700吨黄金，创下近代历史上最快的增持速度。特别值得注意的是，已开发市场央行也开始加入购金行列，打破了以往只有新兴市场央行积极购金的模式。例如，波兰央行宣布计划将黄金储备比例从2023年的13%提高至20%，并在2023年买入130吨黄金后，2024年又增持了61吨。中国人民银行虽然在2024年5月暂停了连续18个月的增持，但2024年前11个月仍累计购金29吨。印度等其他新兴经济体也持续增加黄金储备，反映出这些国家降低美元资产依赖、增强货币稳定性的战略意图。此外，美国政府的高额债务，也是推动央行增持黄金的重要因素之一。世界黄金协会预计，各国央行将在未来数年维持800-1200吨/年的购金规模，这将为金价提供结构性支撑。

美国关税政策对金价的影响

特朗普政府实施了所谓＂对等关税＂政策，对包括中国在内的多个贸易伙伴实施了差异化税率，其中对中国更加征了高达245%的关税。这一政策不仅引发了全球贸易格局的剧烈动荡，也对金融市场产生了深远影响，黄金市场更是首当其冲。特朗普的关税政策引发了市场的高度不确定性，投资者对全球经济衰退的担忧加剧，避险情绪迅速升温。黄金作为传统的避险资产，吸引了大量资金流入。这种避险需求的激增，是短期内黄金价格上涨的主要驱动力。其次是市场波动与流动性冲击，尽管避险情绪推动了黄金价格的上涨，但关税政策的实施也引发了市场的流动性冲击。在政策落地后，市场短期内出现了资金紧张的情况，导致黄金价格出现了剧烈波动。特朗普的关税政策进一步加速了＂去美元化＂的趋势。许多国家为了降低对美元的依赖，开始增加黄金储备，这种趋势不仅增强了黄金的避险属性，也推动了黄金价格的上涨。与此同时，特朗普的关税政策可能导致进口商品成本上升，进而引发通货膨胀。同时，贸易摩擦的加剧也可能导致全球经济增长放缓，形成滞胀局面。这种经济滞胀预期将进一步强化黄金的保值属性，支撑黄金价格的长期上涨。

图1

美元弱势支撑金价屡破新高

美元走势持续疲软，引发了市场的广泛关注。美元的弱势不仅对全球经济格局产生了深远影响，也对黄金价格产生了显著的推动作用。特朗普政府的关税政策以及对美联储的施压，引发了市场对美国经济前景的担忧。特朗普多次要求美联储降息，试图通过货币政策刺激经济，但这种政策的不确定性削弱了美元的吸引力。全球经济格局正在发生变化，新兴市场国家的经济地位不断提升，美元在全球储备货币中的占比逐渐下降。这种趋势削弱了美元的主导地位，促使投资者寻求其他避险资产。美国高额的债务水平(超过36万亿美元)以及贸易保护主义政策，进一步动摇了美元的信用体系。市场对美元的长期稳定性产生了疑虑，导致投资者减少对美元资产的配置。美元下跌使得以美元计价的黄金变得相对便宜，从而刺激了更多的投资者购买黄金。这种需求的增加直接推动了黄金价格的上涨。美元走弱降低了美元资产的吸引力，投资者为了分散风险，纷纷将资金转向黄金等贵金属。最后，美元贬值可能引发市场对通胀的担忧。黄金在传统上被视为对抗通胀的工具，其保值的特性吸引了更多资金流入，从而推动价格上升。

黄金后市预测

特朗普的关税政策可能会对美联储的货币政策产生影响。如果关税政策导致通胀上升，美联储可能会采取加息措施来抑制通胀，这将对黄金价格产生一定的压力。然而，如果经济增长放缓，美联储可能会采取降息措施，这将利好金价。从近期表现来看，金价在美元走弱的背景下不断创下新高，这种上涨趋势预计将在短期内继续维持。近期，全球黄金ETF实现了大规模净流入，特别是在北美和亚洲地区。这种趋势反映了市场对黄金的强烈兴趣，也进一步支撑了黄金价格。综合来看，2025年金价的上涨是多种因素交织的结果，其中央行购金和避险需求构成了最坚实的基础，而货币政策预期和通胀风险则提供了额外推力，即便单一因素发生逆转，其他因素仍可维持金价于高位。预测现货黄金的上升阻力为3500.00美元/盎司，支撑位看3050.00美元/盎司。

黄金行情回顾与展望

二〇二五年一季度现货

——汉声资深执业黄金分析师 张新才 先生

2025年一季度是现货黄金具有历史性的大涨行情，1月份金价突破2024年10月份创下的历史高点2789.77美元/盎司，报收2809.11美元/盎司，上涨183.19美元，涨幅6.98%；2月份金价再创新高，报收2849.64美元/盎司，上涨40.53美元，涨幅1.44%；3月份金价续刷新高，报收3113.57美元/盎司，上涨263.93美元，涨幅9.26%；4月份金价将历史新高推升至3499.67，但因受到3500美元关口附近阻力压制，金价高位回落，现报3314.08美元/盎司，上涨200.51美元，涨幅6.44%。笔者截稿前今年以来金价涨幅达24.12%，上涨688.16美元。

回顾2025年开始以来，因美国总统特朗普不确定的关税计划令市场紧张不安，同时也影响到美元整体走弱，近4个月美元指数呈现连续下跌态势，今年美元指数在高位110.17持续下滑，美指跌破100关口最低至97.92，现报99.60，一季度美指跌幅达8.19%。

然而，在地缘政治紧张和全球经济前景不明朗情况，以及美元走弱等多重因素刺激下，黄金作为传统的避险资产，在经济不确定性加剧时受到市场青睐。今年现货黄金价格站上2800美元关口后，接连突破3000、3100、3200、3300、3400等多个大关，最高逼近3500关口附近，今年金价涨幅具有重大历史意义，也显示出市场对黄金的避险需求强劲。

特朗普担任美国新总统后，对外国商品征收高额关税，引发市场对全球贸易战的担忧，鉴于高额关税将拖累全球经济增长，地缘冲突带来的不确定性，以及在当前全球去美元化的背景下，增强了各国央行增加黄金储备中长期趋势，各国央行也纷纷加大了黄金储备的增持力度。

中国人民银行便是其中典型代表，自2022年11月再次增持黄金以来，已累计增持约341.21吨，增持比例达17.5%，仅2025年前两个月就增持了约4.98吨，3月末黄金储备较2月末又增加9万盎司。全球央行的这一举措，不仅反映出对黄金价值的认可，也从侧面推动了黄金价格上扬。

对于国际黄金未来走势，近期俄乌冲突略有缓和，最新消息称，俄罗斯总统普京表示，俄罗斯准备在没有任何先决条件的情况下与乌克兰进行谈判。随后乌总统泽连斯基表示，须在海陆空各领域实现无条件停火。

由于美联储货币政策摇摆不定，让美元资产波动加大，市场陷入了观望状态，利率的波动、量化宽松政策的走向，都时刻牵动着市场行情脉动。此外，特朗普面临多国对高额关税反

图1

图2

制，多变的特朗普就关税单方面的表态有所改变，并做出了令人震惊的让步，宣布对大部分国家暂停90天征收高额关税。市场紧张避险情绪也得到缓和，金价逼近3500美元关口后，金价快速拉升积累了一定获利盘，投资者多头获利了结令金价出现回调行情。

从金价周线图看，金价周线出现一根较长上影线阴线，这技术形态对于多头情绪存在较大压力，也有利于空头反扑。目前金价处在3314美元附近，金价逼近3500美元附近后，近日金价单日波动在100美元区间范围，金价震幅激增，短期内需要关注5周均线（金价3195美元附近）支撑，如金价失守3195美元，金价将退守斐波纳契黄金分割线23.6位置（金价3100附近）、或38.6位置（金价2850附近）。

不过，从金价月线走势看，金价月线技术面仍然存在看涨态势。从基本面角度看，2025年地缘政治风险与政策博弈交织，中东局势持续紧张、俄乌冲突仍然胶着，巴以冲突等地区安全形势不容乐观。再加上美国关税反复变化，给全球贸易体系带来了巨大冲击。当前各国央行增持黄金的中长期趋势没有改变，未来黄金价格仍然具备上涨的空间。

黄金未来可见

3500—4000美元

—汉声资深金融分析师 胡晓琳 女士

回顾

2025年第一季度黄金强劲上涨趋势，国际金价屡创历史新高，走势呈现"阶梯式攀升+高位震荡"，主要因素：地缘政治与避险需求、特朗普政府的"解放日"关税政策加剧市场不确定性，进一步刺激黄金，货币政策与资金面共同推动金价突破3000美元大关。金价在2025年1月至3月期间多次突破关键整数关口。1月初，黄金期货价格从2625美元/盎司攀升至2800美元以上，单月涨幅超6.5%。2月初，伦敦现货黄金价格首次突破2900美元/盎司，随后在3月14日冲上3000美元/盎司，创历史新高。其后整个三月份，月环比上涨10.6%，创2020年7月以来最大单月涨幅。至4月17日，黄金现货价格触及3357.68美元/盎司后小幅回撤至3330美元区间交投。

展望第二季

美国大选、中东局势、俄乌冲突等事件加剧避险需求，特朗普政府的贸易关税政策（如对进口金属加税）进一步扰乱市场，黄金属于避险商品，这些因素导致大量热钱涌入黄金作避险，金价屡创新高。目前走势处于长期上升趋势中，黄金已突破3000美元/盎司关键阻力后站稳。

接下来市场焦点，继续关注贸易关税走势，一旦美联储成为"政策附庸"，在政治压力下大幅降息，忽视通胀风险，美元将面临贬值压力，实际利率走低，这将直接再次推动黄金价格大幅上涨。当美联储的货币政策不再以经济数据为基准，而是屈从于政治考量时，黄金作为传统避险资产的吸引力将显著增强。回顾历史，每当中央银行的独立性受到侵蚀，市场对法定货币的信心便会动摇，金价往往随之飙升。在极端尾部风险情境下，若市场对美联储受制于政治压力的担忧加剧，或美国储备政策出现重大调整，导致央行黄金需求持续攀升至每月110吨，叠加美国经济衰退预期推动黄金ETF持有量回升至疫情前水平，以及投机性头寸触及历史高位，未来12-18个月可能升至4000美元/盎司。

技术面

黄金自2024年以来处于长期牛市，周线级别突破近16个月的上升趋势线压力，均线系统（如5周、20周均线）维持多头排列，显示中长期上涨动能未减，但短期可能面临超买风险。RSI（相对强弱指数）目前处于65-70区间，接近超买区域，但尚未出现明显背离，暗示短期回调压力有限。MACD日线柱状线在正值区缩量，快慢线有粘合迹象，显示短期上涨动能减弱，需警惕高位盘整或回调。

图1

图2

短期关注3300-3350美元区间的突破方向。若基本面配合（如美联储降息落地或地缘风险升温），金价有望挑战3400美元甚至更高；反之，超买回调风险需警惕。投资者可结合技术指标与事件驱动灵活操作，优先低多策略。

交易策略建议——多头策略

短线-入场点-价格回撤至3290-3300美元区间时轻仓做多，止损设于3270美元下方。目标位-第一目标3350美元，突破后看向3400-3450美元。

中长线-入场点-价格回撤至3180-3200美元区间时做多，止损设于3150美元下方。目标位-第一目标3350美元，突破后看向3400-3450美元。

总结

2025年黄金在央行购金、降息周期及地缘风险的驱动下，长期结构性牛市不变，机构普遍预测高点在3500-4000美元区间。但需警惕地缘风险缓解或联准会政策转向带来的回调压力。第二季度黄金价格可能呈现「先涨后跌」格局，预测高点介于3200至3500美元间。投资者可关注ETF资金流、央行购金动态及宏观数据发布，适时调整仓位。

专注服务赢信赖

汉声六获【杰出贵金属交易商】

2025年4月26日，由香港权威财经媒体《资本杂志》主办的"第二十五届资本杰出企业成就奖"颁奖典礼于港岛香格里拉酒店圆满收官。汉声集团不负众望，在众多优秀企业中脱颖而出，成功六度蝉联"杰出贵金属交易商"殊荣，再次印证我司在贵金属交易领域的卓越表现和市场公信力。

作为亚太地区极具影响力的企业评选之一，"资本杰出企业成就奖"采用严苛的"行业唯一"评审机制，每个细分领域仅遴选出最具行业代表性与创新引领力的企业。汉声集团深耕贵金属投资行业十一载，在秉承提供卓越服务的同时，重点开展智能投资体验，通过构建"智能报价+精准服务"双轮驱动体系，率先将人工智能、大数据分析等前沿科技深度应用于贵金属交易场景。2024年9月集团依托十余年行业洞见，深度整合市场需求与贵金属投资属性，打造了智能化投资平台——"汉声金业"APP，通过实时行情预警等创新功能，重新定义了贵金属投资体验。

在未来发展道路上，我们将继续不断优化服务流程，为客户带来更多元的投资体验，推动数字化、国际化的贵金属交易新生态持续发展。

SiNO SOUND CLUB

https://club.gold2u.net

1 华为Sound Joy2 蓝牙版音响

四单元震撼音效
26小时连续播放
便携潮玩防尘防水

2 CHANEL 山茶花挚爱套装

山茶成分锁水保湿
密泡沫深层清洁
让肌肤重获丰盈水润与饱满活力

3 松下掌in 便携光环剃须刀

L9智能感应芯片
量身定做舒适感
进口5+2刀头系统
深层截断胡须根部还净滑面容

4 六福珠宝星光系列 黄金手链

车花珠拼接
似星光点点闪烁腕间
单戴时尚精致
叠戴轻松塑造多元风格